

«Национальный Клиринговый центр»(НКЦ). НКЦ - дочерняя компания ОАО «Московская Биржа» и имеет особый статус в РФ (Квалифицированный Центральный контрагент), имеет существенные собственные средства и страховые фонды, а Банк России всегда готов оказать НКЦ финансовую поддержку. Сделки гарантированно исполняются именно на заключенных условиях, поскольку по всем заключённым на Бирже сделкам НКЦ выступает гарантом исполнения обязательств.

Список использованной литературы

- 1) Официальный сайт Центрального Банка РФ - <http://cbr.ru/>;
- 2) Официальный сайт ОАО «Московская Биржа» - <http://moex.com/>;
- 3) Официальный сайт ЗАО АКБ «Национальный клиринговый центр» - <http://www.nkcbank.ru/>;
- 4) Официальный сайт НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» - <https://www.nsd.ru/ru/>;
- 5) Данные финансового ателье «GROTTBJORN», юр. название ЗАО «Среднеуральский брокерский центр» - <http://grottbjorn.com/>

ЕВРОПЕЙСКАЯ СИСТЕМА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ: РОЛЬ И ФУНКЦИОНАЛ

УДК 339.7

**Смирнова Е.А.
Мокеева Н.Н.**

Аннотация: В статье обзор деятельности ЕСЦБ, ее организационная структура и функции. Так же рассматриваются основные методы денежно-кредитной политики, проводимой ЕЦБ, и текущие показатели данных по базовым функциям ЕЦБ.

Ключевые слова: европейская система центральных банков, денежно-кредитная политика, рефинансирование, валютные интервенции.

После Второй мировой войны страны Европы столкнулись с проблемой развития и модернизации экономических отношений: проблемы снижения безработицы, создания новых рабочих мест, экономического сотрудничества между странами, устойчивого и неинфляционного роста и прочее. Данная ситуация послужила толчком для создания Европейского Экономического и Валютного союза, организация которого проходила в 3 этапа, а также Европейской системы центральных банков.⁷⁹

Предпосылки появления такой организации как Европейская система центральных банков существовали задолго до реализации Европейской валютной системы. В 1969 году в качестве возможного прототипа Европейской валютной системы рассматривалась Федеральная резервная система США,

⁷⁹ Официальный сайт Европейского Союза: <http://europa.eu/>

состоящая из 13 банков главе с TheBankofNewYork и в целом выполняющая роль центрального банка.

Идея создания такой системы была реализована в рамках третьего этапа формирования Европейской валютной системы, хотя основные нормативные и организационные принципы были определены немного ранее, на втором этапе, временным органом – Европейским валютным институтом.

Так, с 1 июня 1998 года начал свое существование наднациональный орган финансового регулирования, включающий в себя совокупность Национальных центральных банков (НЦБ) государств, являющихся членами Европейского Союза, и наднациональный Европейский центральный банк (ЕЦБ) – **Европейская система центральных банков (ЕСЦБ)**.⁸⁰

Стоит заметить, что НЦБ Великобритании, Дании и Швеции входят в ЕСЦБ со специальным статусом: они не имеют право принимать участие в принятии решений, касающихся проведения единой денежной политики для «зоны евро» и реализовывать подобные решения. Таким образом, перечисленные страны проводят свою денежно-кредитную политику, отдельно от единой политики ЕЦБ. Перечисленные страны находятся на втором этапе Европейской валютной системы, что и является причиной их «особого» положения. Но между ними существует отличие: Швеция обязана перейти на третий этап, как только она будет соответствовать критериям перехода; что касается Великобритании и Дании – условием перехода этих стран на третий этап является не только соответствие определенных показателей, но и выражение желания перехода на следующий этап.

Главной целью создания Европейской системы центральных банков, в соответствии со статьей 2 Устава ЕСЦБ и ЕЦБ⁸¹, является поддержание стабильности цен. Также, в перечень основных задач входит разработка и проведение единой денежно-кредитной политики на территории Еврозоны, проведение международных валютных операций, хранение официальных резервов иностранной валюты государств-членов и управление ими, содействие бесперебойному функционированию платежной системы, сбор статистических данных.

ЕСЦБ представляет собой независимую систему банков. При осуществлении своей деятельности члены ее органов управления не имеют права использовать инструкции или правила правительств и государственных органов стран Европейского союза или внешних стран. В свою очередь институты Европейского союза и правительства государств – участников Европейской валютной системы не имеют права вмешиваться в деятельность Европейской системы центральных банков.

Ведущее положение в структуре институтов, ответственных за поддержание устойчивости евро и общей макроэкономической

⁸⁰ [Ковалев В.В.](#) Финансы: Учебник – 3-е издание, Издательство "Проспект", 2013 г. – 928 с.

⁸¹ Протокол об уставе Европейской системы центральных банков и Европейского центрального банка:
<http://eulaw.ru/treaties/protoc/4>

сбалансированности в Евросоюзе занимает **Европейский центральный банк** (ЕЦБ), в компетенцию которого входит проведение независимой и единой политики для всех 28 стран-участниц Европейского союза.

Специфика и особенность статуса ЕЦБ состоит в том, что на практике он является не административным органом, а банковским учреждением, обладающим собственным капиталом и ресурсами. Таким образом, ЕЦБ – это, прежде всего, центральный банк, осуществляющий все свойственные банковскому учреждению функции, и одновременно это институт, наделенный распорядительной властью и правом издания нормативных предписаний.

Исполнительный совет и Совет управляющих ЕЦБ осуществляют руководство деятельностью Банком. В Совет управляющих ЕЦБ входят члены Исполнительного совета и главы НЦБ стран в составе Еврозоны. К ключевым задачам Совета управляющих относится определение денежно-кредитной политики ЭВС, установление процентных ставок и др.⁸²

Текущее руководство деятельностью банка, а именно осуществление единой денежно-кредитной политики, возложено на исполнительный совет, который состоит из шести участников, в том числе председателя и его заместителя. Их кандидатуры предлагаются советом управляющих и должны быть одобрены Европейским парламентом, а также главами государств, входящих в зону евро. На данный момент пост председателя ЕЦБ занимает Марио Драги, итальянский экономист.

Главная цель ЕЦБ – обеспечение ценовой стабильности, что подразумевает установление уровня инфляции не более 2% . По данным ЕЦБ годовая инфляция на февраль 2015 года в Еврозоне составила -0,2%.⁸³

В том числе ЕЦБ отвечает за установление процентных ставок:

- **Marginal Lending Facility** – ставка по кредитам ЕЦБ, под которую регулятор одалживает деньги кредитным институтам, это – верхняя граница ставок «овернайт». На текущий момент указанная ставка равна 0,30 %;⁸⁴

- **Deposit facility** – ставка по депозитам ЕЦБ, нижняя граница процентных ставок «овернайт» на рынке. В данное время ставка по депозитам установлена в размере – 0,20 %;⁸⁵

- **Main Refinancing Operations** – ставка рефинансирования, минимально возможная для заявок на привлечение средств в тендере ЕЦБ. Другими словами, это минимальная ставка, по которой ЕЦБ совершает сделки на открытом рынке. На сегодня эта ставка составляет 0,05 %.⁸⁶

К тому же ЕЦБ ответственен за установление валютного курса, который на 18 марта 2015 года составляет 65,7556 к рублю, 1,0635 к доллару США.⁸⁷

⁸² Протокол об уставе Европейской системы центральных банков и Европейского центрального банка: <http://eulaw.ru/treaties/protoc/4>

⁸³ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 14.03.2015

⁸⁴ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 14.03.2015

⁸⁵ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 14.03.2015

⁸⁶ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 14.03.2015

⁸⁷ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 18.03.2015

Кроме выше перечисленных функций ЕЦБ также осуществляет единую денежно-кредитную политику на территории Еврозоны, обеспечивает функционирование платежной системы, управляет золотовалютными резервами, отвечает за эмиссию евро.

Для осуществления этих функций ЕЦБ на практике предоставляет стабилизационные займы, проводит залоговые аукционы для ведущих банков, участвует в валютных операциях, а также совершает другие сделки на открытых рынках. Чтобы ограничить колебания процентных ставок на денежном рынке ЕЦБ использует депозитный механизм и кредиты «овернайт». За январь 2015 года кредитов «овернайт» было предоставлено на сумму 9,2 млрд евро.⁸⁸

В том числе, одним из инструментов проведения денежно-кредитной политики являются операции на открытом рынке, которые подразделяются на краткосрочные, сроком до 1 недели, операции по рефинансированию (Main Refinancing Operations, MRO) и долгосрочные (Longer-Term Refinancing Operations, LTRO), сроком на 1 и 3 месяца. На текущий год банковскому сектору Еврозоны было предоставлено 141,8392 млрд. евро в рамках MRO и 88,1689 в рамках LTRO⁸⁹. Статья LTRO остается крупнейшей на балансе ЕЦБ и составляет около 30-40% всех активов⁹⁰.

В своей деятельности ЕЦБ формально является независимым. В то же время он ежегодно должен отчитываться перед Европарламентом, Европейской комиссией, Советом Европейского союза и Советом Европы.

Создание ЕСЦБ – продолжительный процесс в истории Европы, страны целенаправленно и осознанно шли к формированию данного органа финансового регулирования. Анализируя деятельность ЕСЦБ с момента создания до сегодняшнего дня, в целом, можно говорить о вполне эффективной денежно-кредитной политике, которая отвечает сказанным ранее функциям этой системы.

Тем не менее, деятельность ЕСЦБ не может контролировать все экономические процессы, происходящие в странах, что не исключает возможность возникновения кризиса. На сегодня в Европе сложилась достаточно непростая ситуация; экономики стран ЕС столкнулись с немалым количеством проблем: дефляция, высокий уровень безработицы, затяжной кризис в Греции, ослабление курса евро по отношению к доллару США⁹¹. Для их решения ЕЦБ уже принял ряд решений: программа количественного смягчения, которая направлена на увеличение размеров денежной массы и стимуляцию европейской экономики; финансирование греческих банков в рамках программы экстренного предоставления ликвидности⁹². Конечно, у

⁸⁸ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 14.03.2015

⁸⁹ Официальный сайт Европейского Центрального Банка: <http://www.ecb.europa.eu> – 14.03.2015

⁹⁰ Официальный сайт Статистической службы Европейского Союза: <http://ec.europa.eu/eurostat/help/new-eurostat-website> – 14.03.2015

⁹¹ Официальный сайт новостного ресурса Европы «Euronews»: <http://ru.euronews.com/>

⁹² Официальный сайт новостного ресурса Европы «Euronews»: <http://ru.euronews.com/>

действий ЕСЦБ существуют и негативные последствия, но тем не менее в долгосрочной перспективе они должны привести к положительным результатам.

УСЛОВИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ

УДК 336.71

**Смирнова Е.А.,
Мокеева Н.Н.**

Аннотация: Инвестиционные банки в современной экономике многих стран, в том числе и в России занимают весьма серьезную нишу. Динамично развивающийся фондовый рынок весьма привлекателен для инвестиций за счет средств самих банков или их клиентов. Однако текущая кризисная ситуация в корне меняет приоритеты в инвестиционной политике банков с учетом возрастающих рисков и изменчивой структуры ресурсов.

Abstract: Investment banks in modern economies of many countries, including in Russia occupy a very important place. Dynamic stock market very attractive for investment at the expense of the banks themselves or their clients. However, the current crisis situation fundamentally changes the priorities of the investment policy of banks given the increasing risks and changing patterns of resources.

Ключевые слова: инвестиционные банки, фондовый рынок, андеррайтинг.

Keywords: investment banks, stock market, underwriting.

Выделение инвестиционных банков как самостоятельных финансовых институтов произошло в США вследствие великой депрессии 1930-х годов. В 1980-1990-х гг. функции инвестиционных банков начали выполнять наиболее крупные коммерческие банки России, которые осуществляли кредитование среднесрочных и долгосрочных инвестиционных проектов.

В научной литературе нет единого подхода к определению сущности деятельности инвестиционных банков. В основном мнения экономистов можно разделить на две группы: те, кто рассматривают деятельность инвестиционных банков как систему выпуска и размещения ценных бумаг в качестве основной[1] и те, кто, помимо этого, также включают в спектр действий банков операции с недвижимостью, организацию корпоративного финансирования и иные операции[2].

В дальнейшем, в статье взят за основу второй подход, предполагающий более обширную область деятельности инвестиционных банков. Так, можно сказать, что под инвестиционным банком подразумевается финансовый